



Directors and Officers

Directors

John R. Bradfield

*Honorary Chairman
Noranda Mines Ltd.
Toronto.*

Paul M. Chapdelaine

*Former President
St. Lawrence Cement Co.
Sainte-Adèle, Quebec*

Jacques J. Giasson

*President and Chief Executive Officer
St. Lawrence Cement Co.
Montreal.*

Louis M. Hébert

*Chairman of the Board
Banque Canadienne Nationale
Montreal.*

Robert E. Héneault

*Vice-President, Administration
The Steel Company of Canada Ltd.
Toronto.*

Robert V. Hicks, Q.C.

*Partner
Hicks Morley Hamilton Stewart Storie
Toronto.*

Erwin Mächler

*Chairman of the Board
St. Lawrence Cement Co.
Heerbrugg, Switzerland.*

John McCreedy

*Chairman and Chief Executive Officer
Inco Metals Company
Toronto.*

Raymond Miron

*Chairman of the Board
Independent Cement Inc.
Montreal.*

Carlo Montandon

*Chairman and Chief Executive Officer
Cementeria di Merone S.A.
Merone, Italy.
(Deceased October 9, 1977)*

Anton E. Schrafl

*Managing Director
"Holderbank" Financière Glaris S.A.
Zurich, Switzerland.*

Colin W. Webster

*Vice-Chairman
Canadian Fuel Marketers Ltd.
Montreal.*

Rudolf Zurlinden

*Chairman and Chief Executive Officer
Jura-Cement-Fabriken
Aarau, Switzerland.
(Deceased December 5, 1977)*

Officers

Erwin Mächler

Chairman of the Board

Jacques J. Giasson

President and Chief Executive Officer

Serge Jacques

Assistant to the President

Jacques Baylaucq

Vice-President

Jean-Louis Carmichael

Vice-President

Wilbrod Décarie

Vice-President

Walter F. Penny

Vice-President, Finance

James D. Tweedy

Vice-President

George Zulauf

Vice-President

Georges Lachance

Secretary

Guy Turgeon

Treasurer

Bruce J. Bishop

Controller

Auditors

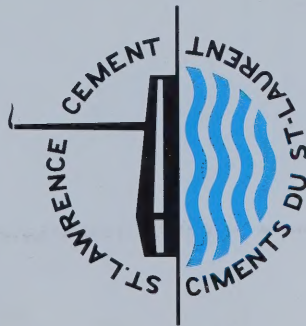
Thorne Riddell & Co.

Registrar and Transfer agent

Montreal Trust
Quebec, Montreal
Toronto, Vancouver

La Compagnie des Ciments du ST-LAURENT

Rapport semestriel 1977



Aux Actionnaires,

La Compagnie des Ciments du St-Laurent rapporte des bénéfices d'exploitation de \$182,000 par rapport à \$1,740,000 pour la même période en 1976. La diminution des profits est attribuable en grande partie à un ralentissement de l'activité de la construction dans les marchés de Montréal et Toronto, ainsi qu'à l'amortissement de l'excédent du prix d'achat des actions de Ciment Indépendant qui a réduit les bénéfices nets d'exploitation de \$600,000 pour la période.

Le bénéfice net d'exploitation a été de \$0.06 par action, par rapport à \$0.63 pour la même période en 1976. Après le poste des revenus extraordinaires, le bénéfice par action est resté inchangé en 1977, comparativement à \$1.20 par action en 1976.

Les ventes du premier semestre se chiffrent à \$79.3 millions, comparativement à \$63.7 millions pour la même période en 1976. Cette augmentation provient principalement des ventes de Ciment Indépendant acquise l'automne dernier.

Après plusieurs mois de négociations, votre compagnie vient d'émettre \$69,000,000 d'obligations en première hypothèque à cinq grandes banques. Le remboursement s'échelonnara sur une période de dix ans et portera intérêt au taux préférentiel des banques plus 1% pour les sept premières années et 1 1/4% pour les trois dernières années. Ces fonds ont

La compagnie des Ciments du St-Laurent

Rapport du Président pour le semestre
terminé le 30 juin 1977.

permis le remboursement d'une dette à long terme de \$18,000,000 et d'un emprunt de \$51,000,000 servant au financement du fonds de roulement. Le fonds de roulement au 30 juin 1977 s'établissait à \$48.6 millions.

Une croissance des exportations dans les marchés de Boston et du sud de l'état de New York devenue possible grâce à l'acquisition de l'usine d'Hudson permettra à votre compagnie d'augmenter ses ventes au cours du dernier semestre. Une amélioration dans le climat de travail comparativement à l'an dernier lorsque votre compagnie a été sérieusement affectée par une grève de cinq mois à Laval, au nord de Montréal et une grève générale de la construction qui dura onze semaines et qui paralysa toutes les activités de votre compagnie au Québec, devrait mener à une augmentation substantielle des profits au cours des derniers six mois de cette année.

[Signature]
Jacques J. Giasson
Président et Chef de la Direction

4 août 1977

État consolidé (non vérifié) des bénéfices et des bénéfices non répartis pour le semestre terminé le 30 juin 1977

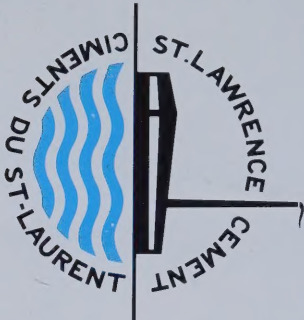
	1er Semestre 1977	1976 (milliers de dollars)
Ventes nettes	\$79,278	\$63,661
Bénéfices nets avant impôts	1,813	3,640
Bénéfices nets d'exploitation nets d'impôts	1,030	1,890
Amortissement de l'achalandage	150	150
sur actions	698	—
sur immobilisation	—	—
Bénéfices nets compte non tenu des postes suivants:	182	1,740
règlement d'un litige	—	1,138
disposition d'immobilisations	—	470
Bénéfices nets	\$ 182	\$ 3,348
Bénéfice par action, compte non tenu du poste extraordinaire	\$ 0.06	\$ 0.63
Bénéfice par action, compte tenu du poste extraordinaire	\$ 0.06	\$ 1.20

État consolidé (non vérifié) de l'évolution de la situation financière, pour le semestre terminé le 30 juin 1977

	1er Semestre 1977	1976 (milliers de dollars)
Provenance des fonds	\$ 182	\$ 3,348
Bénéfices nets	7,473	6,052
Amortissement et épauement	848	150
Amortissement de l'achalandage	8,503	9,550
Émission d'obligations	69,000	—
	77,503	9,550
Utilisation des fonds	13,340	6,999
Additions aux immobilisations	3,458	2,662
Diminution de la dette à long terme - nette	1,698	1,387
Dividendes	474	73
Autres	18,970	11,121
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	\$58,533	\$ (1,571)

ST. LAWRENCE CEMENT CO.

Semi annual report 1977



St. Lawrence Cement Co.

President's Report for the period
ending June 30, 1977

To the Shareholders,

St. Lawrence Cement Co. reports profits on operations of \$182,000 for the first six months of 1977, compared to \$1,740,000 in 1976. The decrease in 1977 profits results from the effect of lower construction activities in the Montreal and Toronto markets, combined with the amortization of \$600,000 of goodwill arising from the purchase of Ciment Indépendant.

Earnings per share for the first six months ended June 30, 1977 were \$0.06 per share, compared to \$0.63 for the same period in 1976. After other income, earnings remained unchanged in 1977 and were \$1.20 per share in 1976.

Sales reached \$79.3 million compared to \$63.7 million for the same period in 1976. This increase results principally from the inclusion of the sales of Ciment Indépendant acquired in the fall of 1976.

After several months of negotiations, your Company has just issued \$69,000,000 of First Mortgage Bonds to five major banks. The terms of this financing provide for a total repayment of the bonds over a ten-year period and for an interest rate of 1% and 1 1/4% over prime for the first seven years and the last three years respectively. These funds have permitted your company to repay \$18 million of existing long term debt and \$51 million of working capital loans. Working capital at June 30th was \$48.6 million.

Consolidated statement of earnings (unaudited) for the period ended June 30, 1977

	Six months 1977	1976
	(in thousands of dollars)	
Net sales	\$79,278	\$63,661
Net earnings before income taxes	1,813	3,640
Net earnings from operations	1,030	1,890
Amortization of good will on shares on fixed assets	150	150
Net earnings before other income	182	1,740
Settlement of lawsuit	—	1,138
Disposal of fixed assets	—	470
Net earnings	\$ 182	\$ 3,348
Earnings per share before other income	\$ 0.06	\$ 0.63
Earnings per share after other income	\$ 0.06	\$ 1.20

The consolidation of the sales and profits of Ciment Indépendant should lead to improved results for the last six months of 1977. An increase in our exports to the Boston and southern New York markets, made possible by the acquisition of the Hudson plant earlier this year, will also contribute to increased Company sales during the second half of the year. An improved labour climate, compared to last year, where your Company results were severely affected by a five month strike at Laval, north of Montreal and an eleven week general construction strike which paralyzed all of your Company operations in the Province of Quebec, should lead to substantially improved results for the last six months of this year, compared to last year.

August 4, 1977

Jacques J. Glasson
President and Chief Executive Officer

Consolidated statement of changes in financial position (unaudited) for the six months ended June 30, 1977

	Six months 1977	1976
	(in thousands of dollars)	
Source of funds	\$ 182	\$ 3,348
Net earnings	7,473	6,052
Depreciation and depletion	848	150
Amortization of good will	8,503	9,550
Cash flow	69,000	—
Proceeds from first mortgage bonds	77,503	9,550
Application of funds	13,340	6,999
Addition to fixed assets	3,458	2,662
Decrease in long-term debt-net	1,698	1,387
Dividends	474	73
Other	18,970	11,121
Increase (decrease) in working capital	\$58,533	\$ (1,571)

St. Lawrence Cement Co.

Head Office

50 Place Cremazie West
Suite 1024
Montreal, Quebec
H2P 2T7

Cement plants

Beauport, Quebec
Henri-Paul Vallière
General Manager

Joliette, Quebec
Jean-Louis Carmichael
General Manager

Mississauga, Ontario
George Zulauf
General Manager

Hudson, New York
Edward Weatherhead
Plant Manager

Cement distribution centres

Beauport, Que.
Joliette, Que.
LaSalle, Que.
Longueuil, Que.

Mississauga, Ont.
London, Ont.
Ottawa, Ont.
Sudbury, Ont.
Thunder Bay, Ont.

Moncton, N.B.

Buffalo, N.Y.
Elizabethtown, N.Y.
Hudson, N.Y.

Wholly-owned Subsidiary Companies

Quebec

Independent Cement Inc.
Raymond Miron, Chairman of the Board

Lesmir-Demix Group
Jacques Baylaucq, Vice-President Operations

Demix Concrete
C. Bays, General Manager

Demix Aggregates
R.H. Roberge, General Manager

Lesmir-Demix Construction
G. Lesage, General Manager Major Projects

J. Lamy, General Manager Municipal Work

Vibrek Inc. — Prestressed Concrete
P. Viger, President

Quebec Ready-Mix Inc.
P. Viger, President

Dufour Ready-Mix Inc.
P. Parent, President

Levis Ready-Mix Inc.
P. Viger, President

Ontario

Dufferin — Construction Division
W.R. McKenzie, President

Dufferin — Aggregates Division
F.J. DeWitt, President

Dufferin — Concrete Products Group:

Toronto Division
G. Woolgar, General Manager

Hamilton Division
D. Parks, General Manager

Ottawa/Hull Division
G. Archambault, General Manager

Barrie/Northern Division
J. McQueen, General Manager

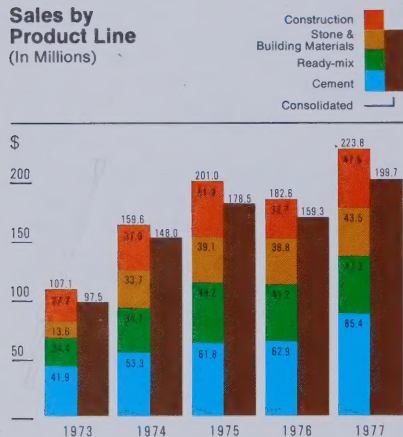
H. Boehmer Ltd.
D.E. Higgins, President

McCowan Mobile Mix Ltd.
P. McCowan, President

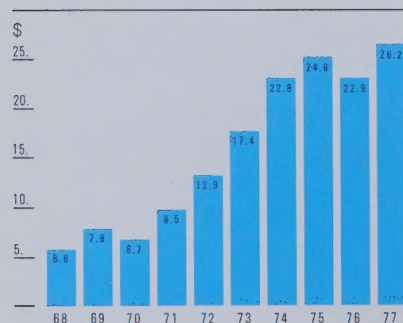
Transit Mixed Concrete
A. Nordstrum, General Manager

Highlights

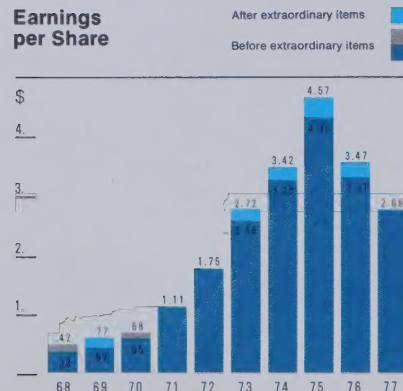
Sales by Product Line (In Millions)



Cash Flow (In Millions)



Earnings per Share



Note: Years 68 to 72 restated to reflect 3 for 1 stock split in 73.

Earnings

	1977 \$	1976 \$
Net sales	199,655,000	159,301,000
Cash flow	26,216,000	22,926,000
Depreciation and depletion	16,597,000	12,544,000
Income taxes	6,339,000	7,099,000
Net earnings —		
— before extraordinary item	7,918,000	9,309,000
— after extraordinary item	7,918,000	9,774,000

Values per share

Net earnings —		
— before extraordinary item	2.66	3.31
— after extraordinary item	2.66	3.47
Cash flow	8.80	8.17
Dividends	1.14	1.00
Book value	24.20	22.68

Other

Net additions to fixed assets	19,266,000	12,355,000
Working capital (deficit)	52,161,000	(9,894,000)
Annual cement capacity in tons	4,300,000 t.	3,800,000 t.

Scope of Operations

4 Cement manufacturing plants	3 Sand pits
13 Cement distribution centres	2 Concrete block plants
50 Ready-mix concrete plants	1 Prestressed concrete plant
6 Asphalt plants	9 Building materials centres
3 Road building and industrial paving enterprises	6 Fuel oil distribution centres
11 Crushed stone quarries	9 Lumber distribution centres

Directors' report

To the Shareholders of St. Lawrence Cement Co.



Jacques J. Giasson

The Board of Directors is pleased to submit the annual report of your Company together with the report of your Auditors for the year ended December 31, 1977.

With great regret, your Board of Directors accepted the resignation of Mr. Robert Koch, Chairman of the Board of your Company since 1963 and President since your Company was formed in 1953. Mr. Koch was a most dynamic, farsighted leader and was highly thought of by his colleagues. His able leadership over the years greatly contributed to the success of your Company and the high standing it holds today.

It is also with great regret that your Board of Directors accepted the resignation of Mr. Raymond Barbey who had been a Director since 1953. Through his sound judgement and his international experience as a banker, Mr. Barbey collaborated greatly in the development of the Company.

Your Directors were further saddened with the passing of Dr. Carlo Montandon and Mr. Rudolf Zurlinden who had been on the Board since the inception of your Company in 1953. Both were very loyal and dedicated Directors and their presence will be greatly missed.

Your Company is pleased to report that Mr. Robert E. Heneault, Vice-President Administration for The Steel Company of Canada and Mr. Raymond Miron, Chairman of the Board of Ciment Indépendant Inc. and a well-known busi-

nessman of the Montreal area, were appointed to your Board of Directors during the year.

Sales

We are pleased to report record sales of \$200 million in 1977, compared to \$159 million in 1976. This increase of \$41 million in sales is largely attributable to the consolidation of sales of Ciment Indépendant Inc., acquired in the Fall of 1976 and to increased exports to the U.S.A.

Profits

Net profits amounted to \$7.9 million, compared to \$9.3 million in 1976; the 1976 figures include \$1.2 million originating from the settlement of a long standing law suit.

Earnings per share, before extraordinary items, were \$2.66 compared to \$2.88 and to \$3.31 including the settlement of the lawsuit in 1976 and, including extraordinary items, were \$2.66 and \$3.47 respectively. In October 1976, 200,000 shares were issued diluting the earnings per share for 1977.

A slow start in the construction industry in the Montreal area, highly competitive markets in both Toronto and Montreal and the economic uncertainties prevailing in Eastern Canada are responsible for these results. Your Board maintained the dividend at an annual rate of \$1.14 per share in 1977.

Finance

The cash flow generated from operations amounted to \$26.2 million, compared to \$22.9 million in 1976. The company repaid \$15.9 million of long term debt and invested \$19.2 million in fixed assets.

A demand loan of \$69 million was signed on June 28, 1977 with five major banks; this loan is to be repaid over a ten-year period and bears a rate of interest of 1% above prime to 1984, and 1¼% over prime from 1984 to 1987. This financing permitted your company to repay its short term bank loans.

Capital expenditures

On February 1, 1977, the assets of the

Hudson cement plant, near Albany, New York, owned by Universal Atlas, a division of United States Steel Corporation, were acquired for a price of \$8.2 million with a cash outlay of \$2.4 million and the balance to be paid over a ten-year period. This acquisition has given your Company a basis for starting cement production in the U.S.A. and a new marketing area for cement in the States of New York and Massachusetts.

An 1800-ton self-unloading cement vessel was acquired from New Zealand Cement Company for a total price of \$665,000. This boat will permit transportation of cement from Mississauga to the Buffalo terminal in northwestern New York State. Cement unloading facilities were installed at Buffalo for the handling of cement by boat.

We have completed the construction of a new ready-mix plant in Mississauga, Ontario to sustain the growing needs of this market.

A second ready-mix batching plant at Bruce Peninsula in Ontario was installed to supply a 600,000 cubic yard ready-mix concrete contract for the Ontario-Hydro generating station.

Outlook

Your Directors have approved the construction of a new cement terminal in Moncton, New Brunswick scheduled for completion in June 1978 at a cost of \$600,000. This investment will help provide better service to our customers in the Maritimes.

Since December 20, 1977, the Ciment Indépendant plant in Joliette has been on strike. Your Management is hopeful of reaching a settlement in the coming weeks. We enjoy favourable employee relations in the other plants of the Company.

Despite the economic uncertainties prevailing in Eastern Canada, we expect to maintain a reasonable level of results in 1978.

Your Directors express their sincere appreciation to the customers for their continued loyalty and thank all employees for their sustained efforts throughout the past year.

On Behalf of the Board of Directors

Dr. E. Mächler
Chairman of the Board

Jacques J. Giasson
President and
Chief Executive Officer

February 7, 1978

St. Lawrence Cement Co. and Wholly-Owned Subsidiaries

Consolidated Statement of Earnings and Retained Earnings

for the year ended December 31, 1977

	1977	1976
	(Thousands of dollars)	
Net sales and construction billings	\$199,655	\$159,301
Income from operations before taking into account the following items	\$ 42,295	\$ 32,304
Income from settlement of litigation		(2,067)
Interest on long term debt	10,231	4,356
Depreciation and depletion	16,597	12,544
Provision for income taxes	6,339	7,099
Remuneration of directors and senior officers	908	761
Amortization of excess of cost of shares in consolidated subsidiaries	302	302
	34,377	22,995
Net earnings from operations	7,918	9,309
Extraordinary item		
Gain on disposal of fixed assets, net of income taxes		465
Net earnings	7,918	9,774
Retained earnings at beginning of year	51,162	44,211
	59,080	53,985
Dividends	3,396	2,823
Retained earnings at end of year	\$ 55,684	\$ 51,162
Earnings per share		
Before extraordinary item	\$2.66	\$3.31
Including extraordinary item	\$2.66	\$3.47

St. Lawrence Cement Co. and Wholly-Owned Subsidiaries

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

for the year ended December 31, 1977

1977 1976
(Thousands of dollars)

Source of funds

Operations

Net earnings before extraordinary item	\$ 7,918	\$ 9,309
Items not involving working capital		
Depreciation and depletion	16,597	12,544
Deferred income taxes	1,342	394
Gain on disposal of fixed assets		465
Other	359	214
	<u>26,216</u>	<u>22,926</u>

Loan secured by first mortgage demand bonds	69,000	
Notes payable	5,850	27,000
Current maturity of note receivable	1,500	
Capital stock		3,484
	<u>102,566</u>	<u>53,410</u>

Application of funds

Additions to fixed assets	11,066	12,355
Acquisition of Hudson, N.Y. plant	8,200	
Decrease in long term debt	15,913	18,498
Dividends	3,396	2,823
Acquisition of Ciment Indépendant Inc., net of working capital		32,447
Holdbacks receivable and sundry items	1,936	485
	<u>40,511</u>	<u>66,608</u>

INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL	62,055	(13,198)
Working capital (deficit) at beginning of year	<u>(9,894)</u>	<u>3,304</u>

Working capital (deficit) at end of year	<u>\$ 52,161</u>	<u>\$ (9,894)</u>
---	------------------	-------------------

Consolidated Balance**Assets**

1977 1976
(Thousands of dollars)

Current Assets

Cash	\$ 344	\$ 435
Accounts receivable	47,085	48,014
Note receivable	1,718	
Inventories, at cost		
Finished goods and work in process	15,804	12,611
Raw materials and supplies	19,567	19,997
Prepaid expenses	1,378	1,066
	<u>85,896</u>	<u>82,123</u>

Investments

Investment in affiliated companies, at equity	789	727
Note receivable		1,500
Holdbacks receivable and sundry items	4,113	2,177
	<u>4,902</u>	<u>4,404</u>

Fixed Assets

Property, plant and equipment, at cost	310,929	295,196
Less accumulated depreciation and depletion	142,862	129,798
	<u>168,067</u>	<u>165,398</u>

Intangible Assets

Excess of cost of shares in consolidated subsidiaries over net tangible assets at dates of acquisition less amortization	4,866	5,168
Unamortized bond discount and expense	1,020	1,139
	<u>5,886</u>	<u>6,307</u>
	<u>\$264,751</u>	<u>\$258,232</u>

Approved by the Board

Dr. E. Mächler, Director

Jacques J. Giasson, Director

Sheet as at December 31, 1977**Liabilities**

1977 1976
(Thousands of dollars)

Current Liabilities

Bank indebtedness secured	\$ 1,617	\$ 47,166
Accounts payable and accrued liabilities	20,545	22,248
Income taxes		1,327
Deferred income taxes on uncompleted contracts	3,248	2,372
Current maturity on long term debt	8,325	18,904
	<u>33,735</u>	<u>92,017</u>

Long Term Debt (note 2)

	<u>136,497</u>	<u>77,560</u>
--	----------------	---------------

Deferred Income Taxes

	<u>22,426</u>	<u>21,084</u>
--	---------------	---------------

Shareholders' Equity**Capital Stock**

Authorized

Class A: 4,200,000 shares without par value

Class B: 1,800,000 shares without par value

Issued

Class A: 2,133,170 shares

Class B: 846,000 shares

	12,884	12,884
	3,525	3,525
	<u>16,409</u>	<u>16,409</u>

Retained Earnings

	55,684	51,162
	<u>72,093</u>	<u>67,571</u>

	<u>\$264,751</u>	<u>\$258,232</u>
--	------------------	------------------

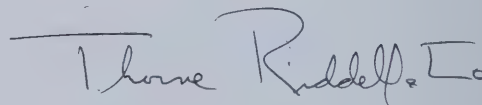
Auditors' Report

To the Shareholders
St. Lawrence Cement Co.

We have examined the consolidated balance sheet of St. Lawrence Cement Co. as at December 31, 1977 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and changes in financial position for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the company, these consolidated financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the company as at December 31, 1977 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year. In our report on the 1976 financial statements, we expressed a qualified opinion for the effect of including in income for the year a prior period adjustment of \$1,195,000 (\$0.42 per share).

Montreal, Canada
January 20, 1978



Chartered Accountants

St. Lawrence Cement Co. and Wholly-Owned Subsidiaries

Notes to Consolidated Financial Statements

for the year ended December 31, 1977

1. Accounting policies

The consolidated financial statements include the accounts of St. Lawrence Cement Co. and its wholly-owned subsidiaries.

Depreciation is provided on the straight-line method based on the estimated useful lives of the assets. Quarries are depleted on the basis of tons produced.

The excess of the costs of investment in certain subsidiaries over net tangible assets at dates of acquisition are being amortized on a straight-line basis over twenty years.

Notes to Consolidated Financial Statements

(Continued)

2. Long term debt

Long term debt, exclusive of current maturities, consists of the following:

	Year of maturity	1977 (Thousands of dollars)	1976
Loan secured by Collateral First Mortgage Demand Bonds (interest rate 1% above prime to 1984, 1¼% above prime thereafter)	1979-87	\$ 68,700	
Notes payable (interest rate 3% to 1981 and 10% thereafter)	1979-86	21,600	\$ 24,300
First mortgage bonds, 11%, series A	1979-81	3,750	5,000
First mortgage sinking fund bonds, 11½%, series B	1996	19,967	20,000
Unsecured debentures (interest rates 5½-6½%)	1979-80	12,673	12,673
Secured bank capital loan (interest rate 0.75% above prime)			6,000
Notes and loans (average interest rate 6.1%)	1979-83	9,807	9,587
		<u>\$136,497</u>	<u>\$ 77,560</u>

Payment requirements on long term debt during the next five years will be as follows: 1978, \$8,325,000; 1979, \$17,394,000; 1980, \$10,553,000; 1981, \$9,976,000; 1982, \$10,855,000.

3. Payment of dividends

In accordance with the terms of a loan agreement entered into during the year, the payment of dividends in a year is limited to 30% of net earnings from operations for the previous fiscal year.

4. Commitments

Capital expenditures for 1978 are estimated to be \$9 million.

5. Anti-inflation legislation

The company has no excess revenue for the current year.

6. Legal matter

The United States Department of Treasury has initiated an investigation under the Anti-Dumping Act against the company and certain other Canadian cement producers. To the extent that any liability may be established, it will apply only to shipments entering the United States after March 8, 1978. Management does not believe that any dumping duties which may be imposed will have a material adverse effect on the company's operations or financial position.

Wesleyville, Ont.

A modern ready-mix plant was erected in Wesleyville near Port Hope, Ontario, to supply concrete for the construction of a nuclear power generating station. Port Hope Ready-Mix, a subsidiary of St. Lawrence Cement, was awarded this contract by Ontario Hydro.



Mississauga, Ont.

New employee facilities and cafeteria constructed at the Mississauga cement plant in 1977. This \$360,000 investment provides improved facilities for our Mississauga plant employees.



Nanticoke, Ont.

Dufferin Construction built a number of concrete industrial silos for The Steel Company of Canada using the slip-forming method.

**Watertown, Ont.**

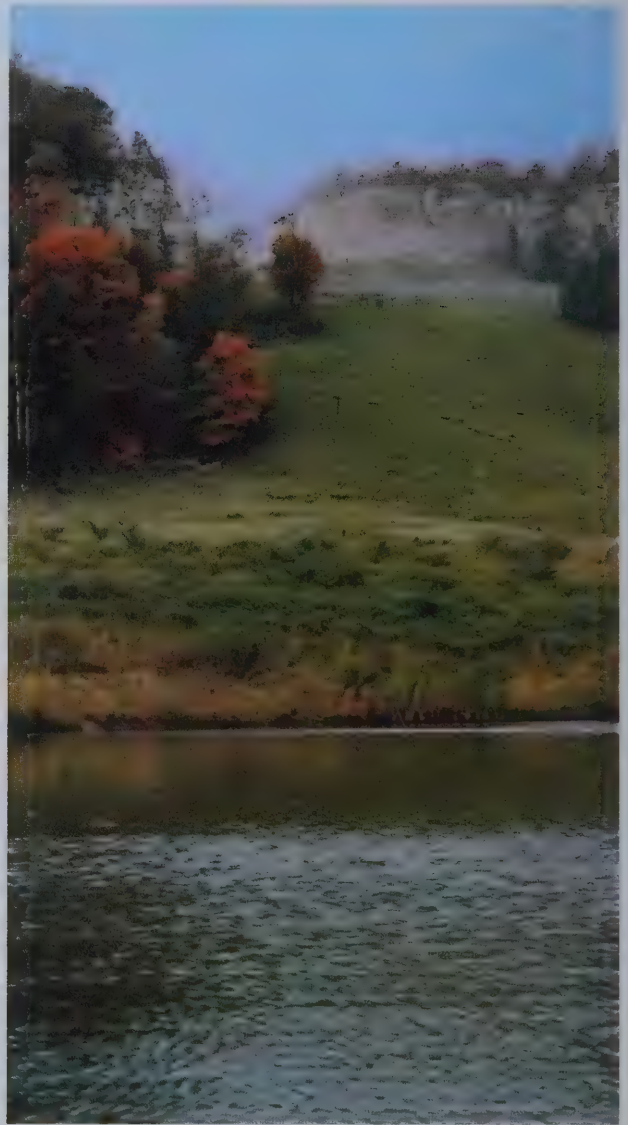
This reservoir was built by Dufferin Construction to supply water to the municipality of Watertown in Southern Ontario.





**Dufferin Aggregates,
Milton Quarry, Ont.**

Dufferin was awarded in 1977 the National Crushed Stone Association "Showplace Award" for the best quarry rehabilitation in Canada. These photographs show the new entrance of the quarry and the rehabilitated site of the old quarry. Above is the new dispatching center and the new quarrying operations in the background. The Milton Quarry is one of Ontario's largest limestone quarrying operations with an output in 1977 of over 3 million tons.





Independent Cement Corp.
Hudson, N.Y.
 Independent Cement Corp., "I.C.C.," a subsidiary of St. Lawrence Cement, was incorporated in 1977 to produce and market cement in the U.S.A. The Hudson cement plant was acquired from Universal Atlas, a division of U.S. Steel on February 1, 1977. This plant has an annual capacity of 500,000 tons and is situated on the Hudson River. The markets of Boston, Providence and New York will be served from this plant.



Béton de l'Estrie en banlieue de Sherbrooke, Qué.

Béton de l'Estrie est une division de Québec Ready-Mix, filiale des Ciments du St-Laurent. Cette usine est en opération depuis 1975 et a produit au-delà de 40,000 verges cubes de béton en 1977.



Complexe La Cité situé au coeur de Montréal

Le ciment à maçonner des Ciments et commercial. Demix-Béton participa de ce magnifique complexe résidentiel du St-Laurent servit à la construction également à cette réalisation.



Métro, Montréal
Station Namur-Plamondon
 Construction de la station Namur-Plamondon par Lesmir Construction, une division de Ciment Indépendant Inc. Lesmir jouit d'une réputation fort enviable dans ce genre de construction.

2. Dette à long terme

La dette à long terme, excluant le montant dû en 1978, comprend les postes suivants:

Année	1977	1976
d'échéance	(Milliers de dollars)	
Prêt garanti par des obligations à demande de première hypothèque (intérêt à 1% au-dessus du taux préférentiel jusqu'en 1984, 1 1/4% au-dessus du taux préférentiel par la suite)	\$ 68,700	
Billets à payer (intérêt à 3%, jusqu'en 1981 et 10% par la suite)	21,600	\$ 24,300
Obligations de première hypothèque, 1% série A	3,750	5,000
Obligations de première hypothèque, 1 1/2%, série B	19,967	20,000
Débitures non garanties (intérêt à 5%-6 1/2%)	12,673	12,673
Emprunt bancaire garanti pour achat d'immobilisations (intérêt à 0.75% au-dessus du taux préférentiel)	9,807	6,000
Billets et emprunts (taux moyen d'intérêt 6.1%)	9,587	9,587
	\$136,497	\$ 77,560

Les tranches exigibles de la dette à long terme pour chacun des cinq prochains exercices sont les suivantes: 1978, \$8,325,000; 1979, \$17,394,000; 1980, \$10,553,000; 1981, \$9,976,000; 1982, \$10,855,000.

3. Paiement de dividendes

Conformément aux termes d'un acte de prêt contracté au cours de l'exercice, le paiement de dividendes au cours d'un exercice est limité à 30% du bénéfice net d'exploitation de l'exercice précédent.

4. Engagements

Les dépenses de nature capitale pour 1978 sont estimées à \$9 millions.

5. Loi anti-inflation

La compagnie n'a pas de surcroît de recettes pour l'exercice.

6. Affaire juridique

Le Département du Trésor des États-Unis a entrepris une enquête en vertu de la Loi antidumping contre la compagnie et certains autres producteurs de ciment canadiens. Advenant que l'enquête établisse la responsabilité de la compagnie, cette responsabilité ne s'appliquerait qu'aux expéditions entrant aux États-Unis après le 8 mars 1978. Les administrateurs sont d'avis que les droits de "dumping" qui pourraient être imposés n'auraient aucun effet significatif sur les résultats d'exploitation ou sur la situation financière de la compagnie.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires
La Compagnie des Ciments du St-Laurent

Nous avons vérifié le bilan consolidé de La Compagnie des Ciments du St-Laurent au 31 décembre 1977 ainsi que l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date et nous avons obtenu tous les renseignements et explications que nous avons demandés. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été données et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie, ces états financiers consolidés sont rédigés de manière à présenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie au 31 décembre 1977, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent. Dans notre rapport se rapportant aux états financiers de 1976, nous avons exprimé une opinion qualifiée à l'effet qu'un redressement aux exercices antérieurs de \$1,195,000 (\$0.42 par action) a été inclus aux bénéfices de l'année.

Montréal, Canada
Le 20 janvier 1978


Comptables agréés

Notes aux états financiers consolidés

La Compagnie des Ciments du St-Laurent et ses filiales en propriété exclusive

de l'exercice terminé le 31 décembre 1977

1. Politique comptable

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de La Compagnie des Ciments du St-Laurent et de toutes ses filiales en propriété exclusive.

L'amortissement est calculé suivant la méthode de la ligne droite sur la vie utile estimée.

L'épuisement des carrières est basé sur le nombre de tonnes de pierre extraites.

L'excédent du prix d'achat des actions de certaines filiales sur les actifs tangibles nets aux dates d'acquisition est amorti sur vingt ans suivant la méthode de la ligne droite.

Passif

Passif à court terme

\$ 1,617	\$ 47,166
20,545	22,248
1,327	
3,248	2,372
8,325	18,904
33,735	92,017
136,497	77,560
22,426	21,084

Dette bancaire garantie
Comptes à payer et frais courus
Impôts sur le revenu
Impôts sur le revenu reportés sur contrats
non complétés
Tranche de la dette à long terme échéant en
delà d'un an

Dette à long terme (note 2)

Impôts sur le revenu reportés

Avoir des actionnaires

Capital-actions

Autorisé
Classe A: 4,200,000 actions sans valeur nominale
Classe B: 1,800,000 actions sans valeur nominale

Emis
Classe A: 2,133,170 actions
Classe B: 846,000 actions

Bénéfices non répartis

12,884	3,525	16,409	51,162	67,571	\$258,232
16,409	72,093	55,684	72,093	67,571	\$264,751

1976
(Milliers de dollars)

Actif

Actif à court terme

1977 1976
(Milliers de dollars)

Encaisse	344	\$	435	\$	48,014
Comptes à recevoir	47,085				
Billets à recevoir	1,718				
Stocks, au coût	15,804				
Produits finis et produits en cours	19,567				
Matières premières et approvisionnements	1,378				
Frais payés d'avance	85,896				
	82,123				

Placements

Placements dans des compagnies affiliées,
à la valeur de consolidation
Billet à recevoir
Retenues à recevoir et autres éléments

789	4,113	4,902
727	2,177	4,404

Immobilisations

Propriétés, usines et outillage, au coût
Moins amortissement et épuisement accumulés

310,929	142,862	168,067
295,196	129,798	165,398

Actifs incorporels

Excédent du coût des actions des filiales
consolidées sur les actifs tangibles
nets aux dates d'acquisition moins
amortissement
Escompte et frais d'émission d'obligations
non amortis

4,866	1,020	5,886
5,168	1,139	6,307
		\$258,232

Au nom du Conseil d'administration

Dr Erwin Mächler, Administrateur

Jacques J. Glasson, Administrateur

Etat consolidé de l'évolution de la situation financière

de l'exercice terminé le 31 décembre 1977

1977
1976
(Milliers de dollars)

Provenance du fonds de roulement		
Exploitation		
Bénéfice net avant poste extraordinaire	7,918	\$ 9,309
Postes n'affectant pas le fonds de roulement		
Amortissement et épuisement	16,597	12,544
Impôts sur le revenu reportés	1,342	394
Gain sur disposition d'immobilisations	359	465
Autres	26,216	22,926
Emprunt garanti par des obligations à demande	69,000	
de première hypothèque		
Billets à payer	5,850	27,000
Echéance d'un billet à recevoir	1,500	
Capital-actions	102,566	53,410
Affectation du fonds de roulement		
Additions aux immobilisations	11,066	12,355
Acquisition de l'usine de Hudson, N.Y.	8,200	
Diminution de la dette à long terme	15,913	18,498
Dividendes	3,396	2,823
Acquisition de Ciment Indépendant Inc.,		
net du fonds de roulement	1,936	32,447
Retenues à recevoir et autres éléments	40,511	66,608
AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT		
Fonds de roulement (déficit) au début de l'exercice	62,055	(13,198)
	(9,894)	3,304
Fonds de roulement (déficit) à la fin de l'exercice		
	\$ 52,161	\$ (9,894)

Etat consolide des bénéfices et des bénéfices non répartis

de l'exercice terminé le 31 décembre 1977

1977 1976
(Milliers de dollars)

Ventes nettes et facturation de construction

Revenus d'exploitation, compte non tenu
des postes suivants

Revenu du règlement d'un litige	10,231	\$ 42,295
Intérêts sur dette à long terme	4,356	
Amortissement et épuisement	16,597	
Provision pour impôts sur le revenu	6,339	
Rémunération des administrateurs et des dirigeants supérieurs	908	
Amortissement de l'excédent du coût des placements dans les filiales consolidées	302	
	<u>34,377</u>	<u>\$ 32,304</u>

Bénéfice net d'exploitation
Poste extraordinaire
Gain sur disposition d'immobilisations,
net des impôts sur le revenu s'y rapportant

7,918	9,309
-------	-------

Bénéfice net
Bénéfices non répartis au début de l'exercice

7,918	9,774
51,162	44,211
59,080	53,985
3,396	2,823
<u>\$ 55,684</u>	<u>\$ 51,162</u>

Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice

Dividendes

Bénéfice par action
Compte non tenu du poste extraordinaire

\$2.66	\$3.31
\$2.66	\$3.47

Compte tenu du poste extraordinaire



Jacques J. Giasson

Ventes

Nos ventes ont atteint un sommet de \$200 millions en 1977, comparativement à \$159 millions l'année précédente. Cette augmentation de \$41 millions est attribuable à la consolidation des ventes de Ciment indépendant Inc., acquise au cours de l'année 1976 et à une augmentation des exportations aux Etats-Unis.

Bénéfices

Les bénéfices nets se chiffrent à \$7,9 millions par rapport à \$9,3 millions en 1976; le bénéfice de 1976 incluait \$1,2 million provenant du règlement d'une poursuite judiciaire intentée dans les années antérieures.

Le bénéfice par action avant le poste extraordinaire est de \$2,66 par rapport à \$2,88 et à \$3,31 incluant le règlement de la poursuite judiciaire en 1976 et, incluant le poste extraordinaire, de \$2,66 et \$3,47 respectivement. En octobre 1976, 200,000 actions ont été émises diluant ainsi le bénéfice par action pour 1977.

Un début lent dans l'industrie de la construction dans la région de Montréal, et Montréal et l'incertitude qui règne dans l'est du pays ont affecté les résultats de votre compagnie en 1977. Votre Conseil a maintenu le taux annuel de dividende à \$1,14 par action en 1977.

Finances

Les fonds provenant de l'exploitation se chiffrent à \$26,2 millions, comparativement à \$22,9 millions en 1976. Votre compagnie a utilisé ces fonds pour rembourser \$15,9 millions de dette à long terme et investir \$19,2 millions en immobilisations.

Le 28 juin 1977, un financement à long terme de \$69 millions a été conclu avec cinq grandes banques; le remboursement de cette dette s'échelonnera sur une période de dix ans à un taux d'intérêt de 1 % au-dessus du taux préférentiel des banques jusqu'en 1984 et 1 1/4 % au-dessus de ce taux pour la période 1984-87. Cet emprunt a permis à votre compagnie de réduire ses dettes bancaires à court terme.

Immobilisations

Le 1er février 1977, votre compagnie a acquis les actifs de la cimenterie de Hudson, située près d'Albany, New York, propriété de Universal Atlas, une

Pour le Conseil d'administration

Dr E. Mächler
Président du Conseil

Jacques J. Giasson
Président et
Chef de la Direction

MM

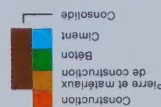
Perspectives

filiale de United States Steel Corporation. Le prix d'achat a été de \$8,2 millions, dont \$2,4 millions comptant et le solde remboursable en 10 ans. Cette acquisition permettra à votre compagnie de produire du ciment aux Etats-Unis et d'accroître ses ventes dans les Etats de New York et du Massachusetts. Un vaisseau d'une capacité de 1,800 tonnes a été acheté de la New Zealand Cement Company pour la somme de \$665,000. Ce bateau permettra le transport de ciment de l'usine de Mississauga au centre de distribution de ciment à Buffalo, dans le nord-ouest de l'Etat de New York. A cet effet, notre centre de distribution de Buffalo fut équipé pour le déchargement de ciment par bateau. Une nouvelle usine de béton a été érigée à Mississauga, Ontario, pour pourvoir aux besoins sans cesse croissants de ce marché. A la suite de l'obtention d'un contrat de 600,000 verges cubes de béton pour la construction d'un poste générateur de l'Hydro-Ontario situé dans la Péninsule Bruce, en Ontario, votre compagnie a installé l'été dernier une deuxième usine de béton pour desservir ce projet.

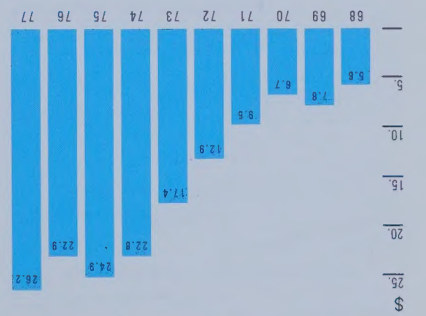
Votre Conseil d'administration vient d'approuver la construction d'un nouveau centre de distribution de ciment à Moncton, Nouveau-Brunswick, à un coût de \$600,000. Cette construction sera complétée en juin 1978. Ce nouveau centre de distribution permettra à votre compagnie de mieux desservir ses clients des Maritimes. L'usine de Ciment indépendant à Joliette est en grève depuis le 20 décembre 1977. Les négociations viennent tout juste de reprendre et votre compagnie espère en venir à une entente avec le Syndicat dans les prochains semaines. Votre compagnie jouit de bonnes relations de travail dans ses autres centres d'activité. Malgré l'incertitude économique qui prévaut, la Direction prévoit maintenir un niveau satisfaisant de résultats en 1978. Vos administrateurs tiennent à remercier sincèrement la clientèle pour son fidèle appui ainsi que tout le personnel pour son dévouement inlassable.

Faits saillants

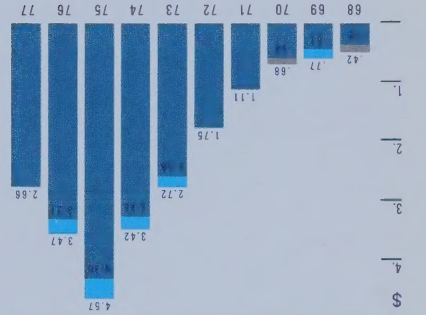
Ventes par type de produits (millions)



Fonds émanant des opérations (millions)



Bénéfice par action



Note: Les résultats des années 68 à 72 ont été repris pour traduire le fractionnement d'actions de 3 pour 1 de 1973.

Bénéfices

Ventes nettes	199,655,000	159,301,000
Fonds émanant des opérations	26,216,000	22,926,000
Amortissement et épuisement	16,597,000	12,544,000
Impôts sur le revenu	6,339,000	7,099,000
Bénéfice net —	7,918,000	9,309,000
— excluant poste extraordinaire	7,918,000	9,774,000

Valeurs par action

Bénéfice net —	2.66	3.31
— excluant poste extraordinaire	2.66	3.47
Fonds émanant des opérations	8.80	8.17
Dividendes	1.14	1.00
Valeur aux livres	24.20	22.68

Autres

Additions nettes aux immobilisations	19,266,000	12,355,000
Fonds de roulement (déficit)	52,161,000	(9,894,000)
Capacité annuelle de production de ciment en tonnes	4,300,000 t.	3,800,000 t.

Champ des opérations

- 4 Usines de production de ciment
- 13 Centres de distribution de ciment
- 3 Sablières
- 50 Usines de béton
- 6 Usines de mélange bitumineux
- 3 Entreprises de construction de route et de pavage industriel
- 11 Carrières de pierre concassée
- 9 Centres de distribution de bois
- 6 Centres de distribution d'huile
- 9 Centres de matériaux de construction
- 1 Usine de béton précontraint
- 2 Usines de blocs de béton

La compagnie des Ciments du St-Laurent

Siège social

Filiales en propriété exclusive

50, Place Crémazie ouest
bureau 1024
Montréal, Québec
H2P 2T7

Cimenteries

Beauport, Québec
Henri-Paul Vallière
Directeur général

Joliette, Québec
Jean-Louis Carmichael
Directeur général

Mississauga, Ontario
George Zulauf
Directeur général

Hudson, New York
Edward Weatherhead
Directeur d'usine

Centres de distribution de ciment

Beauport, Qué.
Joliette, Qué.
LaSalle, Qué.
Longueuil, Qué.

Mississauga, Ont.
London, Ont.
Ottawa, Ont.
Sudbury, Ont.
Thunder Bay, Ont.

Moncton, N.B.
Buffalo, N.Y.
Elizabethtown, N.Y.
Hudson, N.Y.

Québec

Ciment Indépendant Inc.
Raymond Miron, Président du Conseil

Groupe Lesmir-Demix
Jacques Baylaucq, Vice-président
des exploitations

Demix Bêton
C. Bays, Directeur général

Demix Agrégats
R.H. Roberge, Directeur général

Lesmir-Demix Construction
G. Lesage, Directeur général
grands travaux

J. Lamy, Directeur général
services municipaux

Vibrek Inc. — Béton précontraint
P. Viger, Président

Québec Ready-Mix Inc.
P. Viger, Président

Dufour Ready-Mix Inc.
P. Parent, Président

Levis Ready-Mix Inc.
P. Viger, Président

Ontario

Dufferin — Division Construction
W.R. McKenzie, Président

Dufferin — Division Agrégats
F.J. DeWitt, Président

Dufferin — Groupe de Produits de Béton:

Division Toronto
G. Woolgar, Directeur général

Division Hamilton
D. Parks, Directeur général

Division Ottawa-Hull
G. Archambault, Directeur général

Division Nord-Barrie
J. McQueen, Directeur général

H. Boehmer Ltd.
D.E. Higgins, Président

McCowan Mobile Mix Ltd.
P. McCowan, Président

Transit Mixed Concrete
A. Nordstrum, Directeur général

Administrateurs et dirigeants

Administrateurs

John R. Bradfield
Président honoraire du Conseil
Noranda Mines Ltd.
Toronto.

Paul M. Chapdelaine
Ex-président
La Cie des Ciments du St-Laurent
Sainte-Adèle, Québec.

Jacques J. Giasson
Président et Chef de la Direction
La Cie des Ciments du St-Laurent
Montréal.

Louis M. Hébert
Président du Conseil
Banque Canadienne Nationale
Montréal.

Robert E. Hénault
Vice-président, Administration
The Steel Company of Canada Ltd.
Toronto.

Robert V. Hicks, C.R.
Associé
Hicks Morley Hamilton Stewart Storie
Toronto.

Erwin Mächler
Président du Conseil
La Cie des Ciments du St-Laurent
Heerbrugg, Suisse.

John McCreedy
Président du Conseil et Chef de la Direction
Inco Metals Company
Toronto.

Raymond Miron
Président du Conseil
Ciment Indépendant Inc.
Montréal.

Carlo Montandon
Président du Conseil et Chef de la Direction
Cementeria di Merone S.A.
Merone, Italie.

Anton E. Schrafl
Administrateur-délégué
"Holderbank" Financière Glaris S.A.
Zurich, Suisse.

Colin W. Webster
Vice-président du Conseil
Canadian Fuel Marketers Ltd.
Montréal.

Rudolf Zurinden
Président du Conseil et Chef de la Direction
Jura-Cement-Fabriken
Aarau, Suisse.

(Décédé le 5 décembre 1977)

Erwin Mächler
Président du Conseil
Jacques J. Giasson
Président et Chef de la Direction

Serge Jacques
Adjoint au président
Jacques Baylaucq
Vice-président

Jean-Louis Carmichael
Vice-président
Wilbrod Décarie
Vice-président

Walter F. Penny
Vice-président, Finances
James D. Tweedy
Vice-président

George Zulaut
Vice-président
Georges Lachance
Secrétaire

Guy Turgeon
Trésorier
Bruce J. Bishop
Contrôleur

Vérificateurs
Thorne Riddell & Cie

Registraire et Agent de Transfert

Montréal Trust
Québec, Montréal
Toronto, Vancouver

Dirigeants

